



研究员：肖江峰 电话：39673237

2009 年 04 月 09 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

进出口银行 1600 亿信贷支持造船业复苏点评

事件：

在 4 月 7 日召开的“2009 船舶工业应对金融危机高峰论坛”上，中国进出口银行副行长诸鑫强表示，愿意授信 1600 亿元给我国最大的两家造船企业——中国船舶工业集团公司和中国船舶重工集团公司，以支持中国航运业挺过本轮金融危机，并实现再度复苏。

点评：

国家出台了《船舶产业调整振兴规划》扶持船舶制造业，船舶产业调整振兴规划期为 2009 年-2011 年，主要是从信贷财政支持、供给和需求三方面对船舶工业进行方向性和政策性的调整。

我们认为在短期内对船舶制造业起有效支持的主要是信贷财政支持。在加大信贷融资支持力度方面，规划有两项政策，其一是各相关银行，对船舶企业对在建船舶和有效合同所需的流动资金贷款，要确保按期到位；对船东推迟接船的，要适当给予船舶企业贷款展期支持；对信誉良好的船东和船舶企业，要及时开具付款和还款保函，加强银企合作；对在建船舶实施抵押融资，支持符合条件的企业上市和发行债券，加快建立船舶产业基金等；其二是，鼓励金融机构增加船舶出口买方信贷资金投放，帮助两大船舶集团和其他骨干造船企业稳定现有船舶订单。

此次进出口银行 1600 亿信贷支持我国最大的两家造船企业——中国船舶工业集团公司和中国船舶重工集团公司，即是规划信贷财政支持的具体体现，将有效支持两大船企能按时交船，以度过行业的“冬天”。

在金融危机蔓延和航运市场运力严重过剩的背景下，世界新船订造需求下降，近几个月全球船舶新接订单持续低迷，而近年世界主要造船国家已形成庞大的造船能力，订船需求大幅下滑将引发全球性的造船能力过剩，遭遇撤单已经成为今明两年全球船舶行业绕不开的一道坎，虽然有国家政策支持，但预计中国造船业还要经历一段较长艰难时刻，09 年造船业仍将处于景气低谷中，我们维持船舶制造业“中性”的评级。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司